



IRWIN TOY LIMITED

ANNUAL REPORT/RAPPORT ANNUEL

January 31/31 Janvier

1978



IRWIN TOY LIMITED

Directors & Officers

Directors

Louis Boaretti
Edward J. M. Huycke, Q.C.
Arnold B. Irwin
Beatrice I. Irwin
S. Macdonald Irwin
C. Edward Medland

Officers

Arnold B. Irwin, President
S. Macdonald Irwin,
Executive Vice-President
Louis Boaretti, Vice-President
Finance and Secretary
John Chilvers, Vice-President and
General Manager — Wholesale Division
Jack Dyson, Vice-President — Sales

Auditors

Harbinson, Glover & Co., Toronto

Solicitors

Osler, Hoskin & Harcourt, Toronto

Transfer Agent & Registrar

The Royal Trust Company
Montreal, Toronto, Winnipeg,
Calgary and Vancouver

Administrateurs et Cadres

Administrateurs

Louis Boaretti
Edward J. M. Huycke, C.R.
Arnold B. Irwin
Beatrice I. Irwin
S. Macdonald Irwin
C. Edward Medland

Cadres

Arnold B. Irwin, Président
S. Macdonald Irwin,
Vice-président exécutif
Louis Boaretti, Vice-président
des finances et Secrétaire
John Chilvers, Vice-président et
Directeur général — Division des ventes en gros
Jack Dyson, Vice-président — Ventes

Vérificateurs

Harbinson, Glover & Co., Toronto

Avocats

Osler, Hoskin & Harcourt, Toronto

Agent de transfert et comptable de registres

The Royal Trust Company
Montréal, Toronto, Winnipeg,
Calgary et Vancouver

FINANCIAL HIGHLIGHTS

	1978	1977
Total assets	\$25,223,000	\$22,104,000
Net sales — Irwin Toy	\$24,017,000	\$22,706,000
Net sales — Irwin Toy and Joint Ventures	\$39,846,000	\$36,996,000
Net earnings before extraordinary item	\$ 674,000	\$ 366,000
Extraordinary item — gain on disposal of property	\$ 103,000	
Net earnings	\$ 777,000	\$ 366,000
Retained earnings	\$ 6,771,000	\$ 6,141,000
Earnings per share before extraordinary item	\$0.28	\$0.15
Earnings per share after extraordinary item	\$0.32	\$0.15
Working capital	\$ 6,958,000	\$ 6,722,000
Shareholders' equity	\$ 7,642,000	\$ 7,012,000
Number of shares outstanding	2,442,800	2,442,800

ASPECTS FINANCIERS IMPORTANTES

Total de l'actif	
Ventes nettes — Irwin Toy	
Ventes nettes — Irwin Toy et entreprises en coparticipation	
Bénéfices nets avant poste extraordinaire	
Poste extraordinaire — gain sur la disposition d'un bien	
Bénéfices nets	
Bénéfices non-répartis	
Bénéfices par action avant poste extraordinaire	
Bénéfices par action après poste extraordinaire	
Fonds de roulement	
Avoir des actionnaires	
Nombre d'actions en circulation	



Arnold B. Irwin President
Président



S. Macdonald Irwin Executive Vice-President
Vice-président exécutif

REPORT TO SHAREHOLDERS

Gross sales of the Company reached \$24,755,000 for the year ended January 31, 1978, an increase of 6% over the previous year. The combined gross sales of your Company together with 50% owned joint venture companies amounted to \$41,376,000, an increase of 7%.

Net earnings before an extraordinary item were \$674,000 (28¢ per share) compared to last year's \$366,000 (15¢ per share). After an extraordinary gain resulting from a property disposal settlement of \$103,000, the year's total net earnings amounted to \$777,000 (32¢ per share). Net earnings reflect tax reductions of \$118,000 arising from the 3% inventory credit introduced during the year.

The trend of increased sales evidenced in the early part of the year was not maintained in the final quarter. Retailers' sales at Christmas were sufficient to reduce their toy inventories to a low level, contributing to 1978 Toy Show bookings which were higher than for the previous year.

Popular lines for the new season are RAWLINGS SPORTING GOODS, introduced late in 1977, the new 1978 spring TV promotions SUPERBALL, FINGER POPS, FRISBEE and STAR WARS FIGURES. Blue Jay items booked are substantially ahead of last year. Increased volume is expected from Canadian Football Club licensed products.

Your Company, which markets its products from coast to coast, is proud this year to present its annual report in both English and French, recognizing the heritage and culture of our people and its investment in Canadian unity.

Much appreciation is expressed to the officers and employees of the Company who with dedication and expertise have dealt effectively with the many changing and difficult conditions of the year.

A. B. Irwin
Toronto, Ontario
April 12, 1978

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Le chiffre d'affaires brut a atteint \$24,755,000 pour l'exercice clos le 31 janvier 1978, soit une augmentation de 6% par rapport à l'année précédente. Le chiffre d'affaires brut consolidé de votre Compagnie et des entreprises en coparticipation contrôlées à 50% s'est élevé à \$41,376,000, soit une hausse de 7%.

Le bénéfice net avant poste extraordinaire s'est élevé à \$674,000 (28¢ par action) alors qu'il était de \$366,000 l'année dernière (15¢ par action). Après un gain extraordinaire de \$103,000 provenant du règlement de l'alinéation d'un bien, le total du bénéfice net de l'année s'élevait à \$777,000 (32¢ par action). Le bénéfice net reflète les réductions fiscales de \$118,000 provenant de l'allocation pour stocks de 3% introduite au cours de l'exercice.

L'augmentation des ventes que l'on a enregistrée pendant la première partie de l'année ne s'est pas maintenue pendant le dernier trimestre. Les ventes au détail pendant la période de Noël ont suffi à faire baisser les stocks de jouets à un niveau bas, ce qui a contribué à l'augmentation du nombre d'inscriptions au Salon de jouets 1978 par rapport au nombre d'inscriptions de l'année précédente.

Les gammes d'articles qui se vendent le mieux pour la nouvelle saison sont les ARTICLES DE SPORT RAWLINGS, lancés fin 1977, les nouvelles promotions du printemps 1978 à la télévision: SUPERBALL, FINGER POPS, FRISBEE ET LES PERSONNAGES DE LA GUERRE DES ÉTOILES. De même, le nombre d'articles Blue Jay retenu est nettement supérieur à celui de l'année dernière. On s'attend également à une augmentation des ventes de produits brevetés par le Club de football canadien.

Votre Compagnie qui vend ses produits dans tout le Canada est fière de présenter cette année son rapport annuel en anglais et en français, reconnaissant ainsi la richesse du patrimoine et de la culture de notre peuple et son engagement pour l'unité canadienne.

Nous exprimons toute notre reconnaissance à la direction et au personnel de la Compagnie qui, avec dévouement et compétence, ont réussi à surmonter les conditions difficiles et changeantes de cette année.

A. B. Irwin
Toronto, Ontario
Le 12 avril 1978

NEW PRODUCTS FOR 1978

In addition to the long list of perennial favourites, from Tinkertoy to Frisbee, from Child Guidance to Sesame Street puppets, we are continually adding new products to the line. In 1978 we will introduce over 200 new toys, games and dolls. Our promotional program will be the largest ever conducted by a toy company in Canada.

NOUVEAUX PRODUITS POUR 1978

En plus de la longue liste des jouets favoris de toujours, du Tinkertoy au Frisbee, des jouets éducatifs aux personnages de Sesame Street, nous ajoutons continuellement de nouveaux produits à notre gamme. Nous lancerons en 1978 plus de 200 nouveaux jouets, jeux et poupées. Notre campagne promotionnelle sera la plus importante jamais faite par une compagnie de jouets au Canada.

Whistling Mr. Machine, from Ideal; a fascinating transparent man of many parts. Wind him up and he rolls along, full of action.

Whistling Mr. Machine, de Ideal; un homme fascinant, transparent, aux nombreuses pièces. Remontez-le et il part en roulant, plein d'entrain.



Star Wars figures and vehicles; bringing the film to life with a wide variety of action toys. Anyone who has seen the movie will appreciate these Kenner items.

Les personnages et les véhicules de la **Guerre des Étoiles** transposent la fiction dans la réalité à l'aide de toute une gamme de jouets mobiles. Tous ceux qui ont vu le film aimeront ces jouets Kenner.



The Max Machine; a remote controlled van that responds to every touch and performs just like the real thing.

The Max Machine; une camionnette téléguidée qui réagit à chaque pression et se comporte exactement comme une vraie camionnette.



Snoopy's Good Grief Glider; takes off and glides up to 25'. With Snoopy's popularity and Child Guidance durability it's bound to be a hit.

Snoopy's Good Grief Glider; décolle et plane sur une distance allant jusqu'à 25 pieds. Ce jouet qui allie la renommée de Snoopy et la durabilité des jouets éducatifs devrait être un succès.



Tyco Silver Streak; realism on the rails, with gleaming silver loco and caboose, features operating headlight, piggyback loader/unloader and exclusive Nite-Glow.

Tyco Silver Streak; réalisme sur les rails, avec une locomotive et un fourgon de queue en argent luisant, un phare qui éclaire, une chargeuse/déchargeuse rail-route et un voyant lumineux dans la noirceur.

IRWIN TOY LIMITED

BALANCE SHEET

As at January 31, 1978

	1978	1977
	(000's)	(000's)
ASSETS		
<i>Current:</i>		
Accounts receivable	\$ 4,785	\$ 3,837
Inventories	9,999	7,741
Prepaid expenses	553	584
	<u>15,337</u>	<u>12,162</u>
<i>Life Insurance:</i>		
Cash surrender value	296	266
<i>Investments:</i>		
Joint venture companies 50% owned	1,709	1,541
<i>Fixed assets (note 1(d))</i>	<u>7,881</u>	<u>8,135</u>
	<u>\$25,223</u>	<u>\$22,104</u>

LIABILITIES

<i>Current:</i>		
Bank indebtedness (secured)	\$ 5,203	\$ 2,396
Accounts payable and accrued liabilities	2,585	2,509
Income and other taxes	124	174
Current portion of long-term debt	467	361
	<u>8,379</u>	<u>5,440</u>
<i>Long-term debt (note 2)</i>	8,793	9,260
<i>Deferred income taxes</i>	409	392
	<u>17,581</u>	<u>15,092</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

<i>Capital stock (note 3)</i>		
Issued and fully paid:		
2,442,800 Class A and B shares	841	841
<i>Contributed surplus</i>	30	30
<i>Retained earnings</i>	6,771	6,141
	<u>7,642</u>	<u>7,012</u>
	<u>\$25,223</u>	<u>\$22,104</u>

BILAN

au 31 janvier 1978

ACTIF

<i>A court terme:</i>	
Comptes à recevoir	
Stocks	
Frais payés d'avance	
<i>Assurance-vie:</i>	
Valeur de rachat	
<i>Placements:</i>	
Entreprises en coparticipation contrôlées à 50%	
<i>Immobilisations (note 1(d))</i>	

PASSIF

<i>A court terme:</i>	
Dettes et créances bancaires (garanties)	
Comptes à payer et dettes courues	
Impôts sur le revenu et autres taxes	
Partie courante de la dette à long terme	
<i>Dette à long terme (note 2)</i>	
Impôts sur le revenu reportés	

AVOIR DES ACTIONNAIRES

<i>Capital — actions (note 3)</i>	
Emises et payées intégralement:	
2,442,800 actions de catégories A et B	
<i>Surplus d'apport</i>	
<i>Bénéfices non-répartis</i>	

Approved on behalf of the Board:

Approuvé au nom du Conseil d'administration:

Director
Administrateur

Director
Administrateur

IRWIN TOY LIMITED

STATEMENT OF EARNINGS

year ended January 31, 1978

	EARNINGS BÉNÉFICES (note 1)		COMBINED EARNINGS BÉNÉFICES COMBINÉS (note 1)	
	1978 (000's)	1977 (000's)	1978 (000's)	1977 (000's)
Gross sales	\$24,755	\$23,431	\$41,376	\$38,502
Sales tax	738	725	1,530	1,506
	<u>24,017</u>	<u>22,706</u>	<u>39,846</u>	<u>36,996</u>
Cost of sales, selling and administrative expenses	21,947	20,863	37,119	34,574
Depreciation	453	420	468	454
Interest on long-term debt	894	1,001	894	1,001
	<u>23,294</u>	<u>22,284</u>	<u>38,481</u>	<u>36,029</u>
Earnings before income taxes	<u>723</u>	<u>422</u>	<u>1,365</u>	<u>967</u>
Income taxes:				
Current	200	157	519	408
Deferred	17	46	4	46
	<u>217</u>	<u>203</u>	<u>523</u>	<u>454</u>
Earnings before undernoted	506	219	842	513
Equity in net earnings of companies 50% owned (note 1(a))	168	147		
Equity in net earnings of companies 50% owned attributable to other shareholders (note 1(b))			168	147
Earnings before extraordinary item	674	366	674	366
Extraordinary item — gain on disposal of property	103		103	
Net earnings for the year (note 7)	<u>\$ 777</u>	<u>\$ 366</u>	<u>\$ 777</u>	<u>\$ 366</u>
Shares issued and outstanding	2,443	2,443	2,443	2,443
Net earnings per share:				
Before extraordinary item	\$0.28	\$0.15	\$0.28	\$0.15
After extraordinary item	\$0.32	\$0.15	\$0.32	\$0.15

ÉTAT DES BÉNÉFICES

pour l'exercice clos le 31 janvier 1978

Montant brut des ventes	
Taxe de vente	
Coût des ventes, frais d'administration et de vente	
Amortissement	
Intérêts sur la dette à long terme	
Bénéfices avant impôts sur le revenu	
Impôts sur le revenu:	
Courants	
Reportés	
Bénéfices avant mentions ci-dessous	
Quote-part dans les bénéfices nets des entreprises contrôlées à 50% (note 1(a))	
Quote-part dans les bénéfices nets des entreprises contrôlées à 50% attribuables à d'autres actionnaires (note 1(b))	
Bénéfices avant poste extraordinaire	
Poste extraordinaire — gain sur la disposition d'un bien	
Bénéfices nets pour l'exercice (note 7)	
Actions émises et en circulation	
Bénéfices nets par action:	
Avant poste extraordinaire	
Après poste extraordinaire	

STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

year ended January 31, 1978

	1978 (000's)	1977 (000's)
Retained earnings at beginning of year	\$ 6,141	\$ 6,019
Net earnings for the year	777	366
	<u>6,918</u>	<u>6,385</u>
Dividends — Class A and Class B common shares	147	229
15% tax on 1971 undistributed income	147	15
	<u>147</u>	<u>244</u>
Retained earnings at end of year	<u>\$ 6,771</u>	<u>\$ 6,141</u>

ÉTAT DES BÉNÉFICES NON-RÉPARTIS

pour l'exercice clos le 31 janvier 1978

Bénéfices non-répartis au début de l'exercice	
Bénéfices nets pour l'exercice	
Dividendes — Catégories A et B actions ordinaires	
Impôt de 15% sur le revenu non-distribué de 1971	
Bénéfices non-répartis à la fin de l'exercice	

IRWIN TOY LIMITED

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

year ended January 31, 1978

	1978 (000's)	1977 (000's)
Source of working capital:		
Earnings before extraordinary item	\$ 674	\$ 366
Deduct: Equity in net earnings of companies 50% owned	168	147
	506	219
Extraordinary item	103	
Depreciation	453	420
Deferred income taxes	17	46
	1,079	685
Use of working capital:		
Increase in cash surrender value of life insurance	30	29
Fixed asset additions	199	360
Repayment of long-term debt	467	362
Dividends	147	229
15% tax on 1971 undistributed income		15
	843	995
Increase (decrease) in working capital	236	(310)
Working capital at beginning of year	6,722	7,032
Working capital at end of year	\$ 6,958	\$ 6,722

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

pour l'exercice clos le 31 janvier 1978

Source du fonds de roulement:	
Bénéfices avant poste extraordinaire	
Déduire: quote-part dans les bénéfices nets des entreprises contrôlées à 50%	
Poste extraordinaire	
Amortissement	
Impôts sur le revenu reportés	
Utilisation du fonds de roulement:	
Augmentation de la valeur de rachat de l'assurance-vie	
Acquisitions d'immobilisations	
Remboursement de la dette à long terme	
Dividendes	
Impôt de 15% sur le revenu non-distribué de 1971	
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	
Fonds de roulement au début de l'exercice	
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
IRWIN TOY LIMITED:

We have examined the balance sheet of IRWIN TOY LIMITED as at January 31, 1978 and the statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the company as at January 31, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

We have also examined the combined statement of earnings for the year ended January 31, 1978. In our opinion this combined statement presents fairly the results of the operations as described in note 1(b) on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Ontario,
April 12, 1978

HARBINSON, GLOVER & CO.,
Chartered Accountants.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
IRWIN TOY LIMITED:

Nous avons vérifié le bilan de IRWIN TOY LIMITED au 31 janvier 1978, ainsi que les états des bénéfices, des bénéfices non-répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 janvier 1978 ainsi que les résultats de son exploitation et de l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Nous avons également vérifié l'état combiné des bénéfices de l'exercice clos au 31 janvier 1978. A notre avis, cet état combiné présente fidèlement les résultats de l'exploitation décrits dans la note 1(b) de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Ontario,
Le 12 avril 1978

HARBINSON, GLOVER & CO.,
Comptables agréés.

IRWIN TOY LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

1. Summary of accounting policies:

(a) Investments — Joint venture companies 50% owned:

The Company owns one-half of the shares of Ideal Toy Company of Canada, Ltd., Kenner Products (Canada) Limited and Tyco Canada, Limited. These companies are of a joint venture nature. The Company provides the facilities and personnel for management, administration, manufacturing, sales and distribution. Other shareholders provide research, development, production tooling and consulting services. The Company follows the equity accounting principle under which net earnings include the Company's equity in the net earnings of all joint venture companies 50% owned; the investment in these companies has been increased by the Company's share of their undistributed earnings since acquisition and is reflected in the balance sheet at its equity in their underlying net tangible assets.

(b) Principles of combined statement of earnings:

In the combined statement of earnings the accounts of the Company are combined with the accounts of the joint venture companies 50% owned on a fully integrated basis. The net earnings attributable to the other joint venture shareholders reduce the combined earnings and are reflected as "Equity in net earnings of companies 50% owned attributable to other shareholders". It is the opinion of management that as the Company and the joint venture companies 50% owned operate together as a group, the results of operations are better disclosed on a combined basis.

(c) Inventories:

Inventory amounts are based upon physical determinations at the year end and have been stated at the lower of cost and net realizable value.

(d) Fixed assets and depreciation:

The Company records buildings, plant and equipment at cost. Depreciation is provided at appropriate rates to allocate original cost over the useful lives of the assets. At January 31, 1978 accumulated depreciation amounted to \$2,057,000 (1977 - \$1,612,000). Maintenance and repairs are charged against earnings as incurred.

(e) Income taxes:

Income taxes are accounted for on the tax allocation method whereby income taxes are fully provided on reported earnings at current tax rates. Reported earnings differ from taxable income because of timing differences and the effect of such differences on income taxes otherwise payable is recognized as deferred income taxes.

2. Long-term debt:

	1978	1977
7-1/2% first mortgage due 1987 ¹	\$ 187,000	\$ 200,000
9% first mortgage due 1989 ²	4,099,000	4,135,000
11% second mortgage due 1980 ²	244,000	246,000
8-3/4% third mortgage due 1985 ²	730,000	740,000
Term bank loan at prime bank rate plus 1-3/4% maturing 1983 secured on fixed and other assets.	4,000,000	4,300,000
	<u>9,260,000</u>	<u>9,621,000</u>
Less: Current portion due within one year	467,000	361,000
	<u>\$8,793,000</u>	<u>\$9,260,000</u>

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

1. Résumé des conventions comptables:

(a) Placements — entreprises en coparticipation contrôlées à 50%:

La Compagnie détient la moitié des actions de Ideal Toy Company of Canada, Ltd., Kenner Products (Canada) Limited et Tyco Canada, Limited. Ces entreprises sont en coparticipation. La Compagnie fournit les installations et le personnel destinés à la direction, l'administration, la fabrication, les ventes et la distribution. D'autres actionnaires se chargent de la recherche, du développement, de l'outillage de production et des services de conseil. La Compagnie se conforme au principe de la comptabilisation à la valeur de consolidation selon laquelle les bénéfices nets comprennent la quote-part de la Compagnie dans les bénéfices nets de toutes les entreprises en coparticipation contrôlées à 50%; le placement dans ces entreprises a été augmenté par la part de la Compagnie dans les bénéfices nets non-distribués depuis l'acquisition et figure dans le bilan à sa valeur de consolidation dans leur actif tangible net sous-jacent.

(b) Principes de l'état combiné des bénéfices:

Dans l'état combiné des bénéfices, les comptes de la Compagnie sont combinés à ceux des entreprises en coparticipation contrôlées à 50% sur une base totalement intégrée. Les bénéfices nets attribuables aux autres actionnaires des entreprises en coparticipation diminuent les bénéfices combinés et sont indiqués comme la "quote-part dans les bénéfices nets des entreprises en coparticipation contrôlées à 50% attribuables aux autres actionnaires". La direction estime qu'étant donné que la Compagnie et les entreprises en coparticipation contrôlées à 50% fonctionnent ensemble, les résultats de l'exploitation sont plus clairement indiqués sur une base combinée.

(c) Stocks:

Les montants des stocks sont basés sur des déterminations physiques à la fin de l'exercice et ont été exprimés au minimum du coût et de la valeur nette réalisable.

(d) Immobilisations et amortissement:

La Compagnie inscrit les bâtiments, l'usine et l'équipement à leur prix coûtant. L'amortissement est calculé à des taux appropriés pour répartir le coût initial sur la durée utile des avoirs en question. Au 31 janvier 1978, l'amortissement accumulé s'élevait à \$2,057,000 (1977 - \$1,612,000). L'entretien et les réparations sont débités contre les revenus au fur et à mesure qu'ils sont encourus.

(e) Impôts sur le revenu:

Les impôts sur le revenu sont calculés selon la méthode de répartition de l'impôt par laquelle les impôts sur le revenu sont entièrement calculés sur les bénéfices déclarés aux taux d'imposition courants. Les bénéfices déclarés sont différents du revenu imposable à cause des différences de dates et l'effet de ces différences sur les impôts qui sont autrement payables est reconnu comme des impôts sur le revenu reportés.

2. Dette à long terme:

	1978	1977
7-1/2% première hypothèque échéant en 1987 ¹	\$ 187,000	\$ 200,000
9% première hypothèque échéant en 1989 ²	4,099,000	4,135,000
11% deuxième hypothèque échéant en 1980 ²	244,000	246,000
8-3/4% troisième hypothèque échéant en 1985 ²	730,000	740,000
Emprunt bancaire à terme au taux de base d'intérêt plus 1-3/4% échéant en 1983 et garanti par les immobilisations et autres éléments de l'actif.	4,000,000	4,300,000
	<u>9,260,000</u>	<u>9,621,000</u>
Moins: Partie courante échéant en delà d'un an	467,000	361,000
	<u>\$8,793,000</u>	<u>\$9,260,000</u>

¹Secured on Hanna Avenue, Toronto property.

²Secured on North Queen Street, Etobicoke property.

On the foregoing long-term debt, aggregate payments of principal required in each of the next five years are as follows:

1979 - \$ 467,000	1980 - \$ 908,000
1981 - \$ 874,000	1982 - \$ 983,000
1983 - \$1,390,000	

3. Capital stock:

(a) The authorized, issued and fully paid capital stock consists of:

6,000,000 Class A convertible common shares
without par value

6,000,000 Class B convertible common shares
without par value

1,000 Class C common shares
without par value

Issued and fully paid:

1,556,276 Class A shares	(1977 - 1,444,776)
886,524 Class B shares	(1977 - 998,024)

2,442,800	2,442,800
-----------	-----------

(b) The Class A convertible common shares and Class B convertible common shares are fully voting, are convertible into each other on a one-for-one basis and rank equally in all respects. The only distinction between the two classes is that the directors may specify that cash dividends on Class B shares be paid out of tax-paid undistributed surplus on hand or out of 1971 capital surplus on hand (as those expressions are defined in the Income Tax Act of Canada). After December 31, 1978 Class B dividends may no longer be paid from those categories of surplus.

(c) In 1969, the Company reserved 120,000 unissued shares for the purpose of granting to certain officers and employees options to purchase shares of the Company at the market price of the shares on the date of granting of the option exercisable not later than five years from the option date. To January 31, 1978 a total of 42,800 shares were issued under this plan and options were outstanding as follows:

22,800 shares at \$3.00 per share expiring
April 17, 1980.

28,000 shares at \$2.18 per share expiring
January 25, 1982.

4. Dividend restriction:

The indentures and agreements relating to the Company's term bank loan limit the payment of dividends by the Company in any fiscal year to 40% of the net earnings of the preceding year, with a maximum of \$300,000 if such earnings are less than \$900,000. Under this restriction the dividends for the ensuing fiscal year may not exceed \$300,000.

5. Remuneration of directors and officers:

The aggregate direct remuneration of directors and senior officers of the Company for the year ended January 31, 1978 was \$210,000 (1977 - \$198,000).

6. Anti-inflation program:

Under the federal government's anti-inflation program the Company and its joint venture companies 50% owned are subject to mandatory compliance with legislation which controls prices, profit margins, employee compensation and shareholder dividends. In the opinion of management the Company and its joint venture companies 50% owned have complied with the provisions of the legislation.

7. Net earnings:

Net earnings for the fiscal year ended January 31, 1978 have been increased by approximately \$118,000 (4.8¢ per share) as a result of the reduction in current income taxes arising from the 3% inventory allowance for income tax purposes introduced in 1977.

¹Garantie par la propriété sur Hanna Avenue, Toronto.

²Garantie par la propriété sur North Queen Street, à Etobicoke.

Pour la dette à long terme ci-dessus, les paiements totaux sur le principal exigés pour chacune des cinq prochaines années sont comme suit:

1979 - \$ 467,000	1980 - \$ 908,000
1981 - \$ 874,000	1982 - \$ 983,000
1983 - \$1,390,000	

3. Capital - actions:

(a) Le capital-actions autorisé, émis et payé intégralement consiste en:

6,000,000 actions ordinaires de catégorie A convertibles
sans valeur au pair

6,000,000 actions ordinaires de catégorie B convertibles
sans valeur au pair

1,000 actions ordinaires de catégorie C sans valeur au pair

Emises et payées intégralement:

1,556,276 actions de catégorie A	(1977 - 1,444,776)
886,524 actions de catégorie B	(1977 - 998,024)

2,442,800	2,442,800
-----------	-----------

(b) Les actions ordinaires convertibles de catégorie A et les actions ordinaires convertibles de catégorie B donnent droit de vote sans restriction, sont convertibles entre elles à raison d'une contre une et ont exactement le même rang à tous points de vue. La seule différence entre les deux catégories réside en ce que les administrateurs peuvent spécifier que les dividendes en espèces des actions de catégorie B soient payés à partir de l'excédent en caisse non-distribué libéré d'impôts ou à partir de l'excédent de capital en caisse de 1971 (tel que décrit dans la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada). Après le 31 décembre 1978, les dividendes de la catégorie B ne pourront plus être payés à partir de ces excédents.

(c) En 1969, la Compagnie a mis en réserve 120,000 actions non-émises dans le but d'accorder à certains membres de la direction et employés des options d'achat d'actions de la Compagnie au cours du marché au jour où cette option est accordée et valable pour une période n'excédant pas 5 ans à compter de la date d'option. Au 31 janvier 1978, 42,800 actions au total avaient été émises en vertu de ce programme et les options étaient en vigueur comme suit: 22,800 actions à \$3.00 par action expirant le 17 avril 1980. 28,000 actions à \$2.18 par action expirant le 25 janvier 1982.

4. Restriction sur les dividendes:

Les actes de fiducie et accords concernant l'emprunt bancaire à terme de la Compagnie limitent le paiement des dividendes par la Compagnie, pour toute année financière, à 40% des bénéfices nets de l'année précédente, avec un maximum de \$300,000 si ces bénéfices sont inférieurs à \$900,000. Aux termes de cette restriction, les dividendes de l'année financière suivante ne peuvent excéder \$300,000.

5. Rémunération des administrateurs et des membres de la direction:

L'ensemble des rémunérations directes des administrateurs et membres de la direction de la Compagnie pour l'exercice clos le 31 janvier 1978 s'élevait à \$210,000 (1977 - \$198,000).

6. Programme anti-inflation:

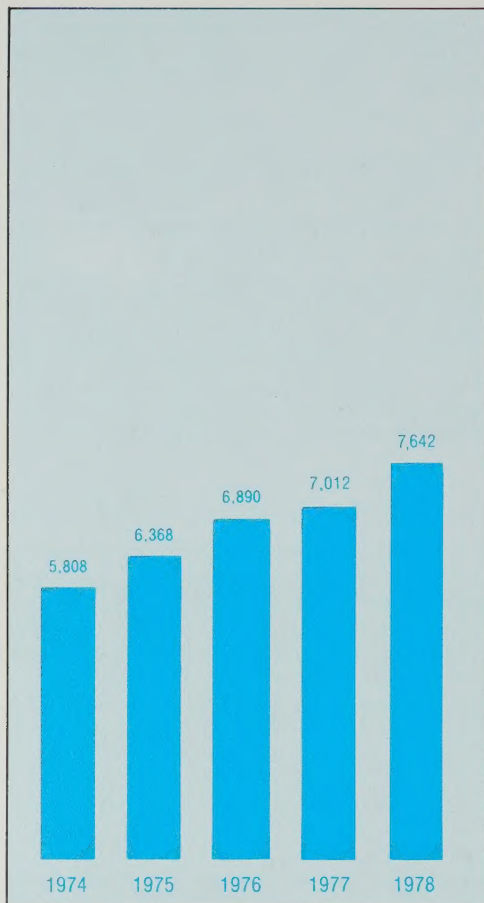
Aux termes du programme anti-inflation du gouvernement fédéral, la Compagnie et ses entreprises en coparticipation contrôlées à 50% sont soumises de manière obligatoire à une législation de contrôle de prix, des marges bénéficiaires, des rémunérations aux employés et des dividendes aux actionnaires. Selon l'opinion de la direction, la Compagnie et ses entreprises en coparticipation contrôlées à 50% se sont conformées aux provisions de la législation.

7. Bénéfices nets:

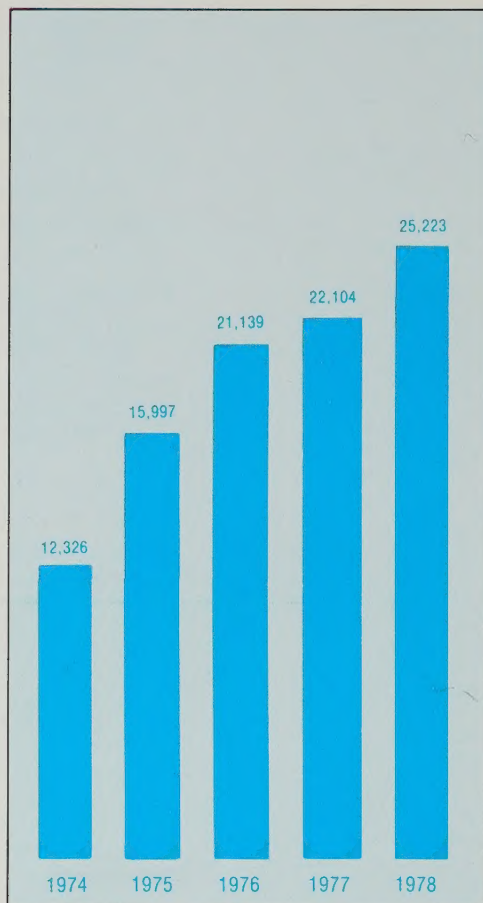
Les bénéfices nets pour l'exercice clos le 31 janvier 1978 ont augmenté d'environ \$118,000 (4.8¢ par action) comme conséquence de la réduction des impôts courants résultant de l'allocation de 3% sur les stocks aux fins d'impôts sur le revenu introduite en 1977.

IRWIN TOY LIMITED

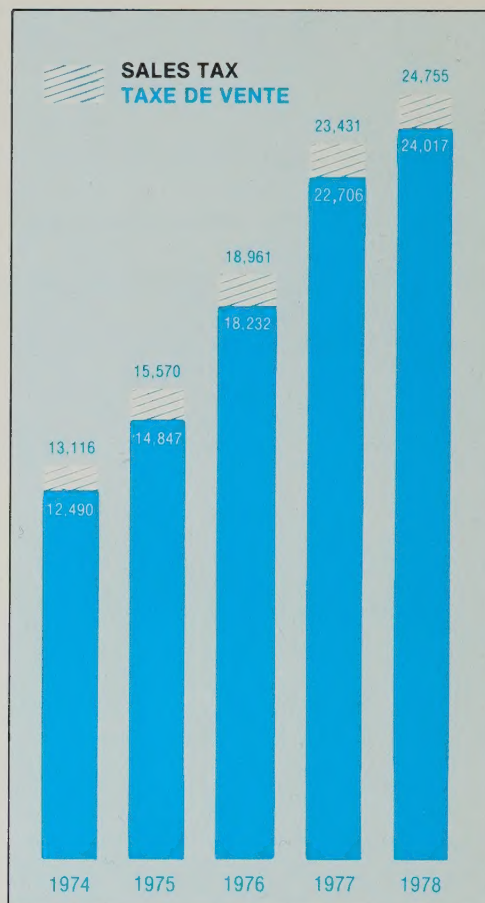
SHAREHOLDERS' EQUITY (\$000)
AVOIR DES ACTIONNAIRES (\$000)



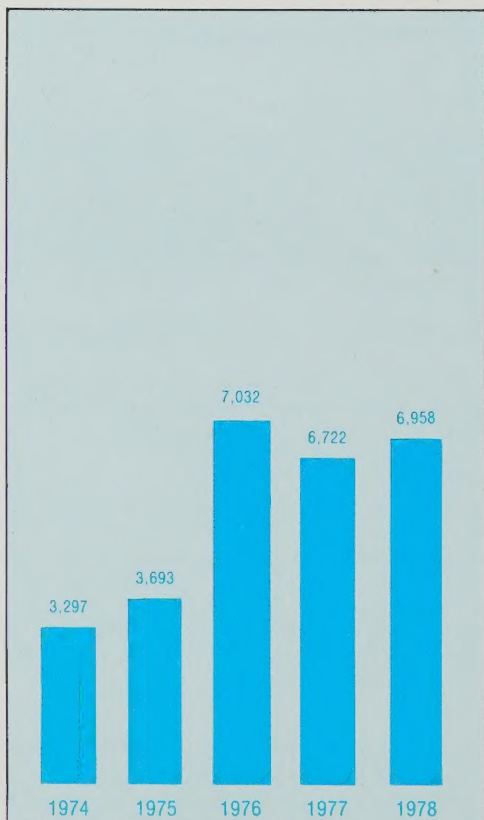
TOTAL ASSETS (\$000)
TOTAL DE L'ACTIF (\$000)



SALES/VENTES (\$000)
IRWIN TOY



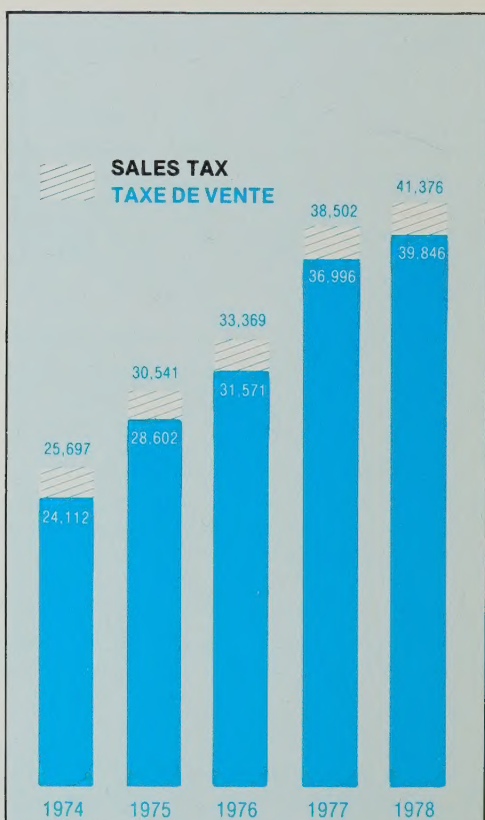
WORKING CAPITAL (\$000)
FONDS DE ROULEMENT (\$000)



EARNINGS PER SHARE
BÉNÉFICES PAR ACTION



SALES/VENTES (\$000)
IRWIN TOY AND JOINT VENTURES
IRWIN TOY ET ENTREPRISES EN
COPARTICIPATION





43 HANNA AVENUE, TORONTO, CANADA M6K 1X6